



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Emitenta TelForceOne**

za I półrocze 2015 roku

**Wrocław
31 sierpień 2015**

Spis treści

I. WYBRANE SKONOSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	3
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	4
III. KOMENTARZ DO WYNIKÓW I PÓŁROCZA 2015 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta	5
2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	9
3. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach	13
4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	14
IV. DODATKOWE INFORMACJE.....	17
1. Informacje ogólne	17
2. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu TelForceOne SA.....	17
3. Grupa Kapitałowa TelForceOne.....	18
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	19
5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	19
6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	20
7. Opis stosowanych zasad rachunkowości	20
8. Sezonowości i cykliczności działalności	20
9. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	20
10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi	20
11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	21
12. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe	21
13. Segmenty operacyjne	22
14. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz.....	23
15. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.....	23
16. Koszty według rodzaju Grupy.....	23
17. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
18. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	24
19. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	24

I. WYBRANE SKONOSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 oraz okres porównywalny 2014 roku

Wybrane dane finansowe		okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 (tys. PLN)	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 (tys. PLN)	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 (tys. EUR)	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 (tys. EUR)
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	116 127	126 902	28 090	30 371
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 904	6 071	944	1 453
III.	Zysk (strata) brutto	1 762	4 029	426	964
IV.	Zysk (strata) netto	1 232	3 369	298	806
V.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 453	(13 159)	1 777	(3 087)
VI.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(815)	(928)	(194)	(218)
VII.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(7 767)	10 944	(1 852)	2 568
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	(1 129)	(3 143)	(269)	(737)

		Stan na 30.06.2015 (tys. PLN)	Stan na 31.12.2014 (tys. PLN)	Stan na 30.06.2015 (tys. EUR)	Stan na 31.12.2014 (tys. EUR)
I.	Aktywa razem	181 763	188 145	43 335	44 142
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	100 940	107 733	24 065	25 276
III.	Zobowiązania długoterminowe	22 698	23 775	5 412	5 578
IV.	Zobowiązania krótkoterminowe	78 242	83 958	18 654	19 698
V.	Kapitały własne	80 823	80 412	19 269	18 866
VI.	Kapitał zakładowy	8 196	8 196	1 954	1 923
VII.	Liczba akcji	8 195 848	8 195 848	8 195 848	8 195 848
VIII.	Zysk na 1 akcję (w zł)	0,15	0,41	0,04	0,10
IX.	Aktywa netto na 1 akcję (w zł)	9,86	9,81	2,35	2,30

Wybrane dane bilansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski:

- na dzień 30.06.2015 roku – 4,1944 (Tabela nr 124/A/NBP/2015 z dnia 30.06.2015 r.).
- na dzień 31.12.2014 roku – 4,2623 (Tabela nr 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014 r.).

Wybrane dane z rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniej arytmetycznej kursów obliczonej na podstawie średnich co miesięcznych kursów ogłoszonych na każdy ostatni dzień miesiąca przez Narodowy Bank Polski:

- za okres styczeń – czerwiec 2015 roku – 4,1341
- za okres styczeń – czerwiec 2014 roku – 4,1784

II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 oraz okres porównywalny 2014 roku

Wybrane dane finansowe		okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 (tys. PLN)	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 (tys. PLN)	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 (tys. EUR)	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 (tys. EUR)
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	58 083	72 637	14 050	17 384
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 965	2 272	475	544
III.	Zysk (strata) brutto	432	1 115	104	267
IV.	Zysk (strata) netto	272	944	66	227
V.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 530	(2 615)	370	(626)
VI.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(1 120)	(530)	(271)	(127)
VII.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(96)	2 839	(23)	679
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	314	(306)	76	(73)

		Stan na 30.06.2015 (tys. PLN)	Stan na 31.12.2014 (tys. PLN)	Stan na 30.06.2015 (tys. EUR)	Stan na 31.12.2014 (tys. EUR)
I.	Aktywa razem	146 488	145 619	34 925	34 165
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	65 761	64 416	15 678	15 113
III.	Zobowiązania długoterminowe	22 248	22 707	5 304	5 327
IV.	Zobowiązania krótkoterminowe	43 513	41 709	10 374	9 786
V.	Kapitały własne	80 727	81 203	19 247	19 051
VI.	Kapitał zakładowy	8 196	8 196	1 954	1 923
VII.	Liczba akcji	8 195 848	8 195 848	8 195 848	8 195 848
VIII.	Zysk na 1 akcję (w zł)	0,03	0,12	0,01	0,03
IX.	Aktywa netto na 1 akcję (w zł)	9,85	9,91	2,35	2,32

Wybrane dane bilansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski:

- na dzień 30.06.2015 roku – 4,1944 (Tabela nr 124/A/NBP/2015 z dnia 30.06.2015 r.).
- na dzień 31.12.2014 roku – 4,2623 (Tabela nr 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014 r.).

Wybrane dane z rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniej arytmetycznej kursów obliczonej na podstawie średnich co miesięcznych kursów ogłoszonych na każdy ostatni dzień miesiąca przez Narodowy Bank Polski:

- za okres styczeń – czerwiec 2015 roku – 4,1341
- za okres styczeń – czerwiec 2014 roku – 4,1784

III. KOMENTARZ DO WYNIKÓW I PÓŁROCZA 2015 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta

TelForceOne SA

TelForceOne SA to jeden z największych producentów i dystrybutorów elektroniki użytkowej w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej. W portfolio Grupy Kapitałowej TelForceOne znajdują się urządzenia mobilne oraz pełne portofolio akcesoriów do nich, produkty z branży oświetlenia LED, materiały eksploatacyjne do urządzeń drukujących oraz e-papierosy.

W II kwartale 2015 roku zostały wprowadzone do oferty nowe marki własne wysokojakościowych akcesoriów BEEYO oraz MADSEN. Produkty będą dystrybuowane w wybranych kanałach sprzedaży w kraju oraz poprzez autoryzowanych dystrybutorów poza granicami. Spółka planuje specjalne działania marketingowe promujące nowe marki akcesoriów. W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka rozwijała sprzedaż akcesoriów z nowej linii ACTIVE. Dedykowane akcesoria dla osób aktywnych fizycznie, biegaczy czy rowerzystów takie jak smart-bransoletki czy akcesoria noszone jak pokrowce dla biegaczy, czy słuchawki wodoodporne, a także akcesoria rowerowe, znalazły uznanie klientów sieciowych Spółki, co zaowocowało wprowadzeniem do stałej oferty lub wspólnymi akcjami sprzedażowymi. W sieciach spożywczych Spółka powiększała udział w sekcji non-food, dzięki ekonomicznej linii akcesoriów na każdą kieszeń pod marką SETTY. Jako oficjalny dystrybutor akcesoriów marki LG, Spółka uruchomiła sprzedaż w kanale internetowym przez sklepy Empik i Komputronik.

Od początku roku Spółka podjęła intensywne działania zmierzające do wzmocnienia swojej obecności na rynkach UE i poza jej granicami. W styczniu swoją ofertę prezentowała na międzynarodowych targach CES w Las Vegas. W lutym uczestniczyła w odbywającym się w Barcelonie Mobile World Congress, a także brała udział w targach Distree EMEA w Monaco. Jak co roku w marcu Spółka wzięła udział w targach CeBit w Hanowerze. Na wszystkich imprezach targowych zdecydowany akcent został położony na pozyskiwanie relacji mogących skutkować w przyszłości kontraktami z zagranicznymi sieciami wielkopowierzchniowymi, zarówno bezpośrednio, jak i poprzez potencjalnych dystrybutorów. W II kwartale 2015 roku Spółka intensywnie pracowała nad nawiązaniem współpracy z bazą nowych klientów pozyskaną na targach CeBit w Hanoverze oraz w Barcelonie i Las Vegas. W efekcie, uruchomiona została sprzedaż do kilku nowych dystrybutorów we Francji, Rumunii, Bułgarii oraz Hiszpanii. Spółka w dalszym ciągu prowadzi rozmowy z potencjalnymi nowymi dystrybutorami akcesoriów do klientów sieciowych UE. Intensywnie również prowadzone są negocjacje z potencjalnymi wyłącznymi dystrybutorami nowych marek MADSEN oraz BEEYO.

W I połowie 2015 roku Spółka, poprzez zależny podmiot Red Dog sp. z o.o. wprowadziła do oferty nową kategorię produktową NARZĘDZIA I ELEKTRONARZĘDZIA pod marką własną HAKA TOOLS. Prowadzone są w związku z tym intensywne prace organizacyjne i marketingowe. Jednocześnie Spółka została dystrybutorem elektronarzędzi marki MAXPRO na rynku polskim. Spółka zależna Red Dog sp. z o.o. odpowiada za rozwój dystrybucji w kanale specjalistycznym, natomiast Spółka będzie starała się wykorzystać potencjał własnych kanałów sprzedaży, zarówno w kraju jak i za granicą. Prowadzone są już pierwsze rozmowy z sieciami handlowymi.

W lipcu 2015 roku TelForceOne oddała do użytku nową wersję serwisu internetowego oraz platformy B2B. Obydwie również w wersji przystosowanej dla urządzeń mobilnych, co daje możliwość łatwego kontaktu z firmą oraz składania zamówień za pomocą smartfonów oraz tabletów. Uruchomiony został również serwis wraz ze sklepem internetowym dla marki MADSEN oraz strona produktowa dla marki akcesoriów FOREVER.

W zakresie profesjonalnych opraw i źródeł światła LED TelForceOne zaprezentowała na początku bieżącego roku zrealizowaną we Wrocławiu pionierską, innowacyjną w skali światowej, wielkopowierzchniową halową instalację oświetleniową LED bezpośrednio zasilaną z paneli fotowoltaicznych (LED+PV).

Jednym z efektów ogólnopolskiej prezentacji dla klientów inwestycyjnych stało się podpisanie i zrealizowanie prestiżowego kontraktu kompleksowego oświetlenia LED nowej stacji

i pomieszczeń Metropolitalnej Kolei Gdańskiej; systematycznie realizowane są prace modernizacyjne w kolejnych obiektach sprzedażowych i magazynowych sieci Auchan oraz dostawy inwestycyjne na rzecz innych sieci handlowych.

Spółka TelForceOne SA czwarty raz w historii oraz trzeci rok z rzędu znalazła się w gronie laureatów piętnastej edycji Gazet Biznesu. Tytuł przyznany został grupie najbardziej dynamicznych polskich firm na podstawie przyrostu obrotów ze sprzedaży wypracowanych w latach 2011-2013.

myPhone Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż smartfonów i telefonów komórkowych.

W pierwszym półroczu 2015 roku firma myPhone realizując wcześniejsze plany utrzymuje silną pozycję lidera w segmencie telefonów o prostej funkcjonalności, oraz podwaja sprzedaż smartphonów w porównaniu z analogicznym okresem (I półrocze 2014 roku). Wraz ze sprzedażą smartphonów, w pierwszym półroczu 2015, spółka wprowadza do obrotu dedykowane, oryginalne akcesoria dla modeli z serii premium, co w rezultacie pozwala uzyskać dodatkową marżę i spójność oferty dla odbiorcy. Zgodnie z szacunkami myPhone, spółka utrzymuje i nieznacznie zwiększa, wysoki kilkuprocentowy udział w całości polskiego rynku, na poziomie powyżej 5%, i tym samym rozpoznawalna jest jako niekwestionowany lider brandów „B”. Kontynuowana jest współpraca ze wszystkimi dotychczasowymi partnerami handlowymi spółki dzięki czemu oferta firmy dostępna jest na całym rynku, we wszystkich segmentach sprzedaży, w tym również u operatora Play. W celu utrzymania wysokiej jakości oferowanych urządzeń spółka myPhone podtrzymuje współpracę z jednostkami zewnętrznymi TUV Rheinland oraz Decra Certification oraz Politechniką Wrocławską. Dedykowane centrum update OTA, dla urządzeń z systemem android, wspiera już wszystkie modele myPhone.

Z sukcesem dla spółki zakończyły się również premiery modeli premium o nazwie Infinity, dlatego też seria ta w kolejnych okresach będzie kontynuowana i już pod koniec roku spółka zaprezentuje nowy model Infinity II w wersji LTE. Natomiast w najtańszym segmencie modeli smartphone (low end) spółka utrzymuje podstawowe portfolio tak aby zachować kompletność oferty sprzedażowej.

W pierwszym półroczu 2015 roku, spółka skoncentrowała się na poszerzeniu swoich segmentów sprzedawanych urządzeń mobilnych (smartfon, feature phone oraz rugged phone) o innowacyjne urządzenia w swoich kategoriach.

W ten sposób do grona smartfonów dołączył flagowiec myPhone Infinity w wersjach 3G oraz LTE, inaugurujący wejście w segment „premium b-brand”. W przypadku kategorii feature phone, znanej w myPhone jako SIMPLE LIFE wprowadzono przełomowy model myPhone HALO X, który jest nowoczesnym, imitującym smartfon, a jednocześnie bardzo intuicyjnym i prostym w obsłudze urządzeniem dla seniorów. W ostatniej kategorii skupiono się na przygotowaniu nowych modeli w kategorii rugged phones (czyli segment HAMMER), które w pierwszym półroczu zostały przedstawione podczas licznych branżowych konferencji (m.in. w Barcelonie oraz Hanowerze) i zebrały bardzo pozytywne recenzje oczekujących. myPhone AXE (wersje 3G oraz LTE) oraz myPhone HAMMER 2/2+ ostatecznie pojawiły się w sprzedaży w sierpniu br.

Po wprowadzeniu modeli z kategorii HAMMER, czyli AXE oraz następcy podstawowego HAMMERA (2 i 2+), spółka koncentruje się na odświeżeniu swojego portfolio urządzeń w kategoriach smartfon charakteryzujących się korzystnym stosunkiem ceny do ponadstandardowej specyfikacji. Trwają intensywne prace nad wprowadzeniem na rynek nowych modeli. Premiery nowości będą miały miejsce w okresie od września i grudnia 2015 roku.

Dodatkowo, myPhone w pierwszym półroczu 2015 zainicjował prace deweloperskie nad tabletem z kategorii premium. Spółka zamierza zaprezentować w ostatnim kwartale przystępny cenowo, tablet dla wymagających. Poza smartfonami i tabletami, myPhone kontynuuje konsekwentne rozwijanie kategorii SIMPLE LIFE i planuje wprowadzić nowe modele, kontynuując trend prostoty i dostarczania wysokiej jakości swoich poprzedników.

W pierwszym półroczu spółka postawiła na intensywne rozwijanie relacji i partnerstw zagranicznych w celu zrobienia kolejnego mocnego kroku w kierunku zagranicznej ekspansji. W styczniu myPhone brał udział w targach CES w Las Vegas, gdzie po raz pierwszy pokazano model myPhone INFINITY, czym firma zdobyła duże zainteresowanie mediów oraz konsumentów.

W lutym rozpoczął się bardzo intensywny okres konferencji i wydarzeń, uczestnictwo w Gali Mobility Trends w Warszawie to jednocześnie zdobycie wyróżnienia w kategorii Produkt Roku i otrzymanie nagrody Złoty Bell dla wprowadzonego w 2014 roku myPhone IRON z kategorii Hammer. Następnie cykl konferencji międzynarodowych, czyli targi Distree EMEA w Monako (23-27 luty), targi Mobile World Congress w Barcelonie (2-5 marca) oraz CeBIT w Hanowerze (16-20 marca). Dzięki tak intensywnym działaniom spółki udało się znacząco poszerzyć działalność o współpracę między innymi z węgierskim Media Markt. Telefony ze znakiem myPhone pojawiały się także w Grecji, Niemczech we Włoszech i na Łotwie.

Teletorium Sp. z o. o.

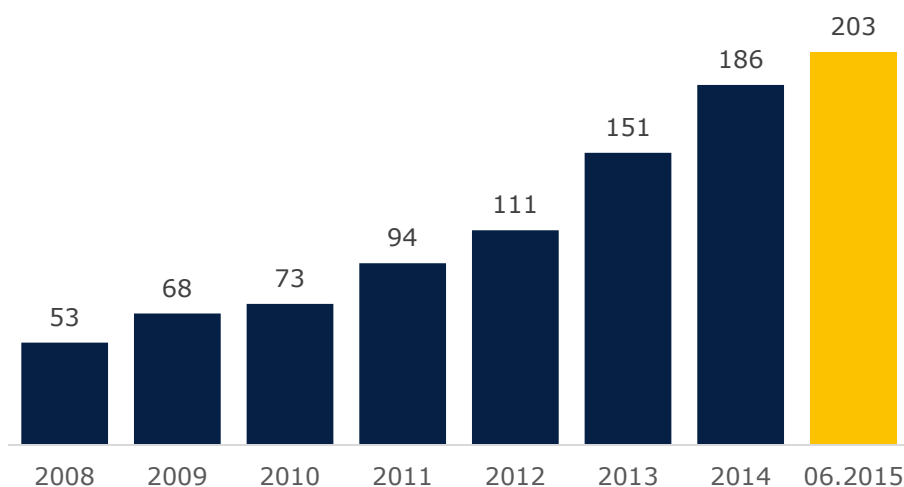
Głównym przedmiotem działalności spółki Teletorium jest prowadzenie sieci punktów sprzedaży akcesoriów mobilnych w galeriach handlowych na zasadzie franczyzy.

Teletorium konsekwentnie realizuje strategię wzrostu swojej sieci, nie mającej w kraju odpowiedników co do charakteru i skali. Spółka Teletorium w I półroczu 2015 roku nadal prowadziła dynamiczną ekspansję swojej sieci, skupiając uwagę przede wszystkim na północnej części kraju.

Na koniec półroczu spółka posiadała 203 punkty, w stosunku do 167 lokalizacji na dzień 30-06-2014, co stanowi wzrost o 22% r/r.

Dzięki pozyskiwaniu nowych lokalizacji oraz rozszerzaniu oferty asortymentowej spółka Teletorium po raz kolejny zanotowała również znaczny wzrost przychodów.

Poniższy wykres przedstawia ilość (szt.) punktów w Teletorium na koniec danego okresu:



Dzięki skali wielkości sieci spółka stała się kluczowym partnerem dla operatorów.

Na podstawie podpisanych umów dystrybuowane są produkty pre-paid do sieci T-Mobile, Play, Lycamobile i Virgin Mobile.

W punktach Spółki dostępna jest również oferta telefonów i smartfonów marki myPhone których Teletorium jest jednym z głównych kanałów dystrybucji

R2 Invest Sp. z o. o.

Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż hurtowa futerałów do urządzeń mobilnych.

Rozwijanie sprzedaży nowych kategorii asortymentowych takich jak: folie szklane LCD czy nakładki Jelly Case pozwoliło na dalsze utrzymanie dynamicznego wzrostu przychodów spółki.

R2 Invest prowadziła działania zmierzające do zwiększenia stopnia wykorzystania potencjału Spółki poprzez wdrażanie nowych produktów i pozyskiwanie nowych odbiorców dla oferowanych towarów. Konsekwentna realizacja strategii sprzedaży produktów stworzonych indywidualnie pod potrzeby konkretnych klientów pozwoliła na poszukiwanie odbiorców nie tylko na rynku hurtowym, lecz również w większym zakresie zaczęto obsługiwać firmy sprzedające bezpośrednio do klienta końcowego. Wprowadzone w I półroczu 2015 roku nowe kategorie asortymentowe takie jak: Flip Cover oraz Wallet Marble zostały stworzone przy wykorzystaniu doświadczeń rynkowych naszych klientów.

Celem zainteresowania R2 Invest stały się również futerały produkowane z najwyższych jakości skór naturalnych. Aktualnie odbiorcy oczekują dobrej jakości produktów, wykonanych z najwyższej klasy materiałów, sprzedawanych jednak w przystępnych cenach, w odróżnieniu od dostępnych aktualnie na rynku prestiżowych produktów marek globalnych. Ten segment działalności będzie przyczyniał się do rozwoju eksportu w II półroczu 2015 roku.

Red Dog Sp. z o. o.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż e-papierosów.

Produkty pod markami własnymi dostępne są w wielu marketach (m.in. Auchan, Selgros, Carrefour, Kaufland). Sprzedaż prowadzona jest również w wielu specjalistycznych punktach z e-papierosami oraz w samodzielnych punktach sprzedaży i salonach z branży GSM.

Spółka Red Dog konsekwentnie realizuje wcześniejsze działania. W związku z nasyceniem się rynku e-papierosów w Polsce sprzedaż e-papierosów w spółce ustabilizowała się na zadawalającym poziomie.

Produkty spółki są dostępne również za granicą w Estonii i na Łotwie.

Spółka stale rozszerza asortyment produktów pod markami własnymi Foof, Tabaque i One oraz wprowadziła wiele markowych produktów takich producentów jak Kangertech, Tesla, Smok, dedykowanych dla zaawansowanych e-palaczy

Spółka w I półroczu 2015 roku rozpoczęła również intensywne i kosztochłonne działania promocyjne, handlowe oraz organizacyjne związane z wejściem w sprzedaż nowego asortymentu z zakresu narzędzi ręcznych i elektronarzędzi.

Po kilkumiesięcznych negocjacjach z odbiorcami i dużym nacisku na budowę własnej marki narzędziowej HAKA TOOLS celem wprowadzenia jej do kanałów dystrybucyjnych Grupy oraz budową własnych, spółka realizuje pierwsze dostawy, których sprzedaż rozpocznie się w III kwartale 2015 roku.

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Poniższe dane finansowe oraz wynikające z nich wskaźniki i dynamiki przedstawione zostały w oparciu o Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TelForceOne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

dane w tys. PLN

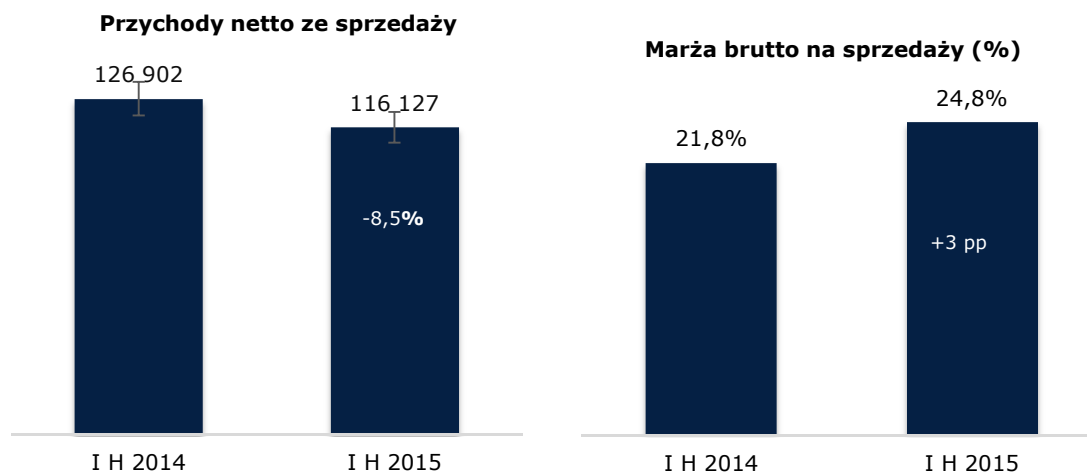
Grupa Kapitałowa	I H 2014	I H 2015	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	126 902	116 127	-8,5%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	99 253	87 373	-12,0%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	27 649	28 754	4,0%
Koszty sprzedaży	12 628	15 390	21,9%
Koszty ogólnego zarządu	6 787	7 548	11,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	6 071	3 904	-35,7%
Zysk brutto	4 029	1 762	-56,1%
Zysk netto	3 369	1 232	-63,4%
EBITDA	7 244	5 140	-29,0%

Źródło: opracowanie własne

Najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej był znaczący wzrost marży brutto oraz wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu. Wzrost marży brutto widoczny jest zarówno w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jak i w samym II kwartale. Wskaźnik realizowanej marży brutto za I półrocze 2015 roku wyniósł 24,8% i był wyższy o 3 pp w stosunku do okresu porównawczego (I kwartał 2015 roku – 21,8%, II kwartał 2015 roku 28,2%).

W okresie I półrocza 2015 roku, Grupa Kapitałowa TelForceOne osiągnęła przychody na poziomie 116 127 tys. PLN, to jest o 8,5% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek przychodów związany jest prowadzoną przez Spółkę polityką polegającą na wykorzystaniu zdobytej pozycji rynkowej do tego, żeby zastępować marki A własnymi wyskarżonymi markami B.

Zysk brutto na sprzedaży został osiągnięty na poziomie 28 754 tys. PLN i były wyższy o 4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek przychodów zrekompensowany został znaczącym wzrostem marży brutto.



Źródło: opracowanie własne

Zysk z działalności operacyjnej za I półrocze 2015 roku wyniósł 3 904 tys. PLN i był niższy o 35,7% w stosunku do wyniku za I półrocze 2014 rok. Spadek ten związany jest w szczególności

ze wzrostem kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz wzrostem kursu dolara w I Q 2015 roku. Koszty sprzedaży wzrosły o 21,9%, natomiast koszty ogólnego zarządu o 11,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu związany jest z rosnącą skalą prowadzonej działalności, szczególnie wprowadzaniem nowych marek oraz z wystąpieniem zdarzeń jednorazowych w I Q 2015 roku, mających na celu poszerzenie listy partnerów zarówno krajowych jak i zagranicznych.

Na wzrost kosztów główny wpływ miały następujące wydarzenia:

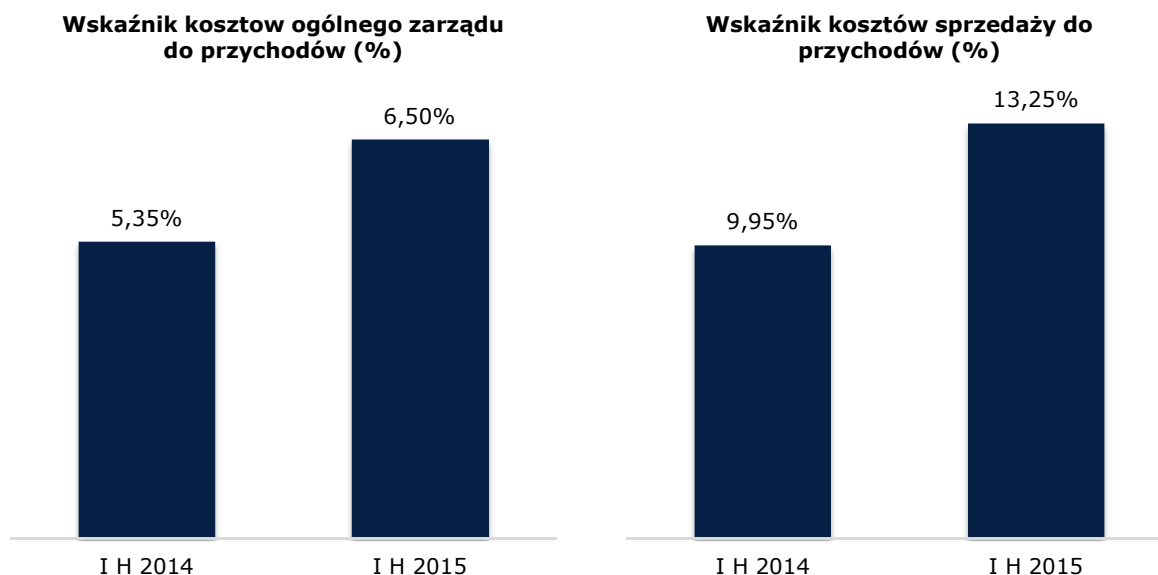
- udziału spółek z Grupy Kapitałowej w największych światowych targach GSM i elektroniki użytkowej (Distree EMEA 2015 w Monako, MWC 2015 w Barcelonie oraz CES w Las Vegas),
- prace badawczo - rozwojowe w zakresie prac programistycznych i technologii komórkowych GSM oraz oświetlenia LED, fotowoltaika i automatyki,
- wydatki poniesione przez spółki na optymalizację procesów biznesowych w postaci specjalizowanych usług doradczych,
- nakłady organizacyjne i marketingowe związane z wchodzeniem w nowy dla grupy segment elektronicznej
- rozbudowa struktur organizacyjnych związanych z zwiększeniem udziału marek własnych w sprzedaży.

W I półroczu 2015 roku spółka Red Dog rozpoczęła intensywne i kosztowne działania promocyjne, handlowe oraz organizacyjne związane z wprowadzeniem nowych asortymentów produktowych nie mających swoich odpowiedników w portfolio Grupy Kapitałowej pod marką HAKA TOOLS. W II kwartale 2015 roku zostali zatrudnieni nowi pracownicy posiadający wieloletnie doświadczenie w branży elektronicznej. Spółka wykorzystując ich możliwości do wsparcia sprzedaży produktów z oferty spółki w nowych kanałach dystrybucji, w których dotychczas nie prowadzono aktywnych działań sprzedażowych ani marketingowych, zakłada iż wskazany wyżej produkt pozytywnie wpłynie na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Od początku roku 2015 spółki z Grupy: TelForceOne oraz myPhone, intensywnie pracują nad pozyskaniem nowych zagranicznych partnerów. W tym celu zdecydowały się na zaistnienie na wszystkich najważniejszych światowych wydarzeniach branżowych - Consumer Electronics Show w Las Vegas, targach Distree EMEA 2015 w Monako oraz MWC 2015 w Barcelonie, jak również tradycyjnie CeBIT 2015 w Hanowerze. W wydarzeniach tych biorą udział przedstawiciele kluczowych operatorów komórkowych, światowych dystrybutorów i największych sieci sprzedażowych.

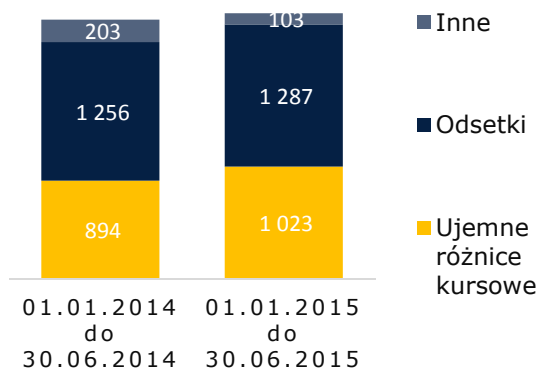
Efekty udziału w międzynarodowych imprezach już są widoczne - w ostatnich miesiącach spółki z Grupy podpisały umowy m.in. z partnerami z Francji, Hiszpanii, Słowacji, Bułgarii i Estonii.

W wyniku wyżej opisanych zdarzeń w analizowanym okresie wskaźnik kosztów sprzedaży do przychodów wzrósł o 3,3 pp w stosunku do I Q 2014 roku, natomiast wskaźnik kosztów ogólnego zarządu do przychodów o 1,14 pp.



Wzrost kosztów operacyjnych przyczynił się do spadku EBITDA o 29,0%.

Koszty finansowe



W I półroczu 2015 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło – 1 913 tys. PLN. Wpływ na poziom tego wyniku mają głównie systematycznie, rygorystycznie tworzone odpisy na zapasy, związane z ryzykiem utraty ich wartości oraz ewentualnych reklamacji od klientów. Spółka w porozumieniu z nowym audytorem już przy bilansie za 2014 rok wprowadziła restrykcyjne zasady tworzenia odpisów.

W I półroczu 2015 saldo z działalności finansowej było ujemne i wyniosło – 2 140 tys. PLN .

Koszty finansowe są wyższe o 2,6 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego.

Poziom odsetek utrzymuje się na zbliżonym

poziomie jak w I półroczu 2014 roku.

Niewielki wzrost kosztów finansowych wynika ze wzrostu ujemnych różnic kursowych - były one wyższe o 14,4% w stosunku do I półrocza 2014 roku.

W pierwszym półroczu 2015 Grupa zawierała transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany kursu walutowego w postaci instrumentów finansowych (głównie transakcje typu forward) w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

W okresie I półrocza 2015 roku Grupa Kapitałowa TelForceOne wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

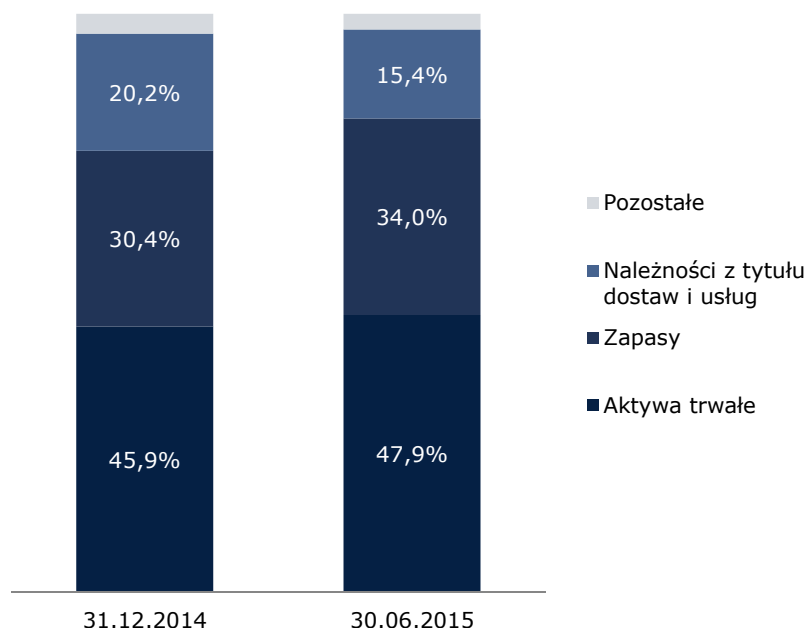
Wynik przed opodatkowaniem za I półrocze 2015 roku wyniósł 1 762 tys. PLN a skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej TelForceOne osiągnął poziom 1 232 tys. PLN.

Struktura aktywów i pasywów

W dniu 30 czerwca 2015 roku suma aktywów Grupy Kapitałowej TFO wynosiła 181 763 tys. PLN i była o 3,4% niższa w porównaniu ze stanem na koniec 2014 roku. Głównym elementem aktywów są zapasy, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności z tytułu dostaw i usług. Wyniosły one łącznie 128 970 tys. PLN i były niższe o 3,6% w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku.

Na 30 czerwca 2015 roku aktywa trwałe stanowią 47,9% sumy aktywów, w tym 21,6% sumy aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe oraz 9,6% to inwestycje długoterminowe. Wśród aktywów obrotowych dominującą pozycję stanowią zapasy: 34,0% sumy aktywów oraz należności z tytułu dostaw i usług 15,4%.

Struktura aktywów



Źródło: Opracowanie własne

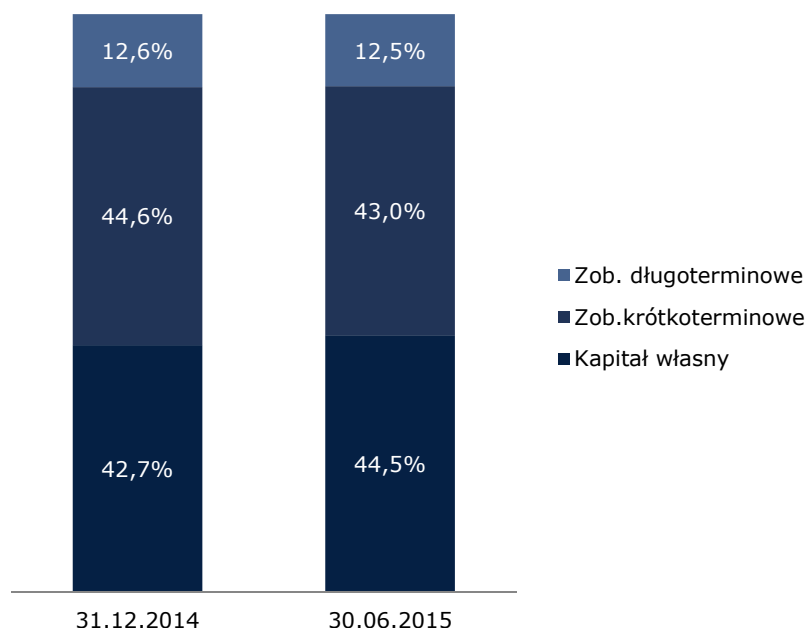
Należności z tytułu dostaw i usług kształtowały się na poziomie 27 924 tys. PLN, natomiast na koniec roku 2014 wynosiły 38 023 tys. PLN. Spadek należności wynikał głównie ze spłaty należności z tytułu dostaw i usług.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała 1 719 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na koniec roku 2014 wartość ta została wykazana w wysokości 2 848 tys. PLN.

Na koniec 30 czerwca 2015 roku głównym składnikiem pasywów Grupy Kapitałowej były zobowiązania krótkoterminowe (43,0%) oraz kapitał własny (44,5%).

W analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej nastąpiła spłata kredytów i pożyczek na łączną sumę 10 048 tys. PLN.

Struktura pasywów



Źródło: Opracowanie własne

Przepływy pieniężne netto wyniosły – 1 129 tys. PLN, na co złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej 7 453 tys. PLN, z działalności inwestycyjnej - 815 tys. PLN, oraz – 7 767 tys. PLN przepływy z działalności finansowej.

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obrazują wzrost zapasów oraz zobowiązań krótkoterminowych i spadek należności.

Rachunek przepływów pieniężnych	I H 2014	I H 2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(13 159)	7 453
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(928)	(815)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	10 944	(7 767)
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 143)	(1 129)

Źródło: Opracowanie własne

Podstawowe wskaźniki Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli poniżej:

Podstawowe wskaźniki	I H 2014	2014	I H 2015
Rentowność sprzedaży - ROS (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	2,8%	2,2%	1,5%
Rentowność majątku - ROA (zysk netto/aktywa ogółem)	3,95%	3,43%	2,4%
Rentowność kapitału własnego - ROE (zysk netto/kapitał własny)	7,55%	8,03%	5,35%
Wskaźnik kosztów sprzedaży do przychodów (%)	9,95%	9,76%	13,3%
Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu do przychodów (%)	5,35%	4,94%	6,5%
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe/zobowiązania krótko.)	1,34	1,21	1,21
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem/aktywa ogółem)	0,48	0,57	0,56

* Wskaźniki obliczane są na podstawie wartości z 4 ostatnich raportów kwartalnych

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zwrot z kapitałów własnych na poziomie 5,35%. Wskaźnik płynności bieżącej na koniec czerwca 2015 roku wyniósł 1,21.

W I półroczu 2015 roku w spółkach z Grupy Kapitałowej nie wystąpiły inne niż wymienione powyżej zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach

Zdaniem Zarządu TelForceOne SA obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał handlowy oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla jej dalszego funkcjonowania i rozwoju w III Q 2015 roku i kolejnych.

Wpływ na wyniki III kwartału 2015 roku mogą mieć następujące czynniki:

- wahania kursów walut - gwałtowne osłabienie złotego wobec dolara może mieć krótkoterminowy wpływ na poziom marżowości sprzedaży w wielkopowierzchniowym kanale dystrybucji;
- ogólna sytuacja gospodarcza, wpływająca na tempo przyrostu zamówień i/lub redukcje zamówień obecnych;
- przychody z tytułu zawartych umów handlowych z wielkopowierzchniowymi sieciami handlowymi;
- dynamika sprzedaży aparatów myPhone - szanse i ryzyka związane ze stosunkowo szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku GSM;
- możliwość rozpoczęcia współpracy z kolejnymi wyspecjalizowanymi wielkopowierzchniowymi sieciami handlowymi;
- rozwój rynku operatorów GSM w Polsce i Czechach;
- regulacje prawne i podatkowe.

4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Zidentyfikowane, poniżej wymienione ryzyka poddawane są na bieżąco monitoringowi przez Spółkę.

Ryzyko walutowe

W opinii Zarządu TelForceOne SA w działalności przez niego prowadzonej miejsce ma ryzyko transakcyjne. Podstawową walutą rozliczeniową dla większości transakcji zakupu towarów handlowych jest USD. Niewielka część rozliczeń z tego tytułu prowadzona jest w Euro. Większość wpływów ze sprzedaży osiągnięta jest w złotych i w Euro a część w USD. Brak stabilności kursu polskiej waluty do USD i Euro jest na tyle duża, że w opinii Zarządu ryzyko wpływu tych zmian na wyniki Spółki jest istotny, amortyzowane jest ono natomiast częściowo znaczącym udziałem przychodów dewizowych, a częściowo poprzez fakt stosowania procedury przedpłat do firm produkcyjnych z Dalekiego Wschodu realizujących zlecany przez spółkę wykonawczy proces technologiczny. Celem uzyskania możliwości selektywnego zabezpieczenia tego ryzyka Zarząd zawarł umowy na transakcje terminowe i pochodne w zakresie zabezpieczenia kursu realizowanych własnych wybranych transakcji importowych.

Ryzyko związane z wycenami nieruchomości

Na przestrzeni ostatnich kilku lat ceny nieruchomości zmieniały się diametralnie. Od 2006 roku zaczęły osiągać bardzo wysokie wartości, osiągając ceny maksymalne na przełomie 2008/2009, po czym zaczęły się zdecydowanie obniżać. W opinii Emitenta zmienna sytuacja rynkowa może w przyszłości generować ryzyko zmiany wartości nieruchomości Spółki, która stanowi istotne aktywo, jednakże dominującą tendencją staje się teraz stopniowy wzrost czynszu oraz wartości budynków komercyjnych i dobrze uzbrojonych gruntów usytuowanych blisko centrów wielkich ośrodków miejskich. Trend ten potwierdza wycena przedmiotowej nieruchomości dokonana w marcu 2014 zgodnie z wymogami MSR.

Ryzyko związane z szybkim rozwojem technologii oraz możliwością utrzymania najwyższego standardu produktów oferowanych przez Emitenta

Rynek aparatów GSM, oświetlenia LED, materiałów eksploatacyjnych do drukarek jak również akcesoriów do telefonów GSM charakteryzuje nieustanny, dynamiczny rozwój wykorzystywanych technologii. Ciągłe zmiany technologii i wprowadzanie nowych rozwiązań wymagają od Emitenta i jego Grupy systematycznego wdrażania nowych produktów. Istnieje możliwość, iż w przyszłości Grupa TelForceOne może nie mieć dostępu do najnowszych technologii lub zbyt późno wprowadzi na rynek nowy technologicznie, kluczowy dla tej branży produkt, tracąc tym część rynku.

Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych produktów

Rozwój produktów stanowi istotny czynnik w generowaniu wzrostu sprzedaży. TelForceOne i jego Grupa dążą do stałego rozwoju asortymentu produktów i skutecznego wprowadzania ich na rynek. Istnieje jednak ryzyko, że produkty te nie odniosą sukcesu na obecnych i przyszłych rynkach działalności Grupy. Niepowodzenie we wprowadzaniu nowych produktów może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne, płynność i działalność Grupy. Spółka w celu zapobiegania błędnym decyzjom, sprowadza tzw. serie próbne towaru, które po weryfikacji jego jakości oraz wstępnych badaniach rynku wprowadza do oferty. W przypadku pozytywnej odpowiedzi rynku na produkt, sprowadzane są większe partie.

Ryzyko związane z ekspansją na nowe rynki

Ekspansja na nowe rynki niesie ze sobą ryzyko niepowodzenia, a co za tym idzie koszty nie przynoszące istotnych korzyści. Znaczna część europejskich rynków została już przez Emitenta rozpoznana, a więc nie należy spodziewać się na tych terenach nietrafionych inwestycji. Emitent podjął decyzje o ekspansji na rynki pozaeuropejskie. Pozostałe kraje, którymi Emitent jest

zainteresowany, mogą okazać się jednak niewłaściwymi rynkami zbytu z wielu powodów, wśród których należy wymienić różnice kulturowe, niewłaściwe rozpoznanie rynku, trudności logistyczne, czy nagła zmiana sytuacji polityczno - ekonomicznej danego państwa. Zaistnienie któregokolwiek z tych czynników może mieć wpływ na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ochroną prawną i sporami sądowymi

Przedmiot działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej charakteryzuje się bardzo dynamicznym rozwojem i innowacyjnością rynkową, szczególnie we wrażliwej sferze światowej ochrony prawnej własności przemysłowej. Przy ekspansji eksportowej ryzyko to musi być postrzegane w kontekście unijnych regulacji. Dochodzi do sporów prawnych (sądowych) w tym z zakresu prawa gospodarczego jak i administracyjnego. Istnieje ryzyko, iż Emitent bądź inna spółka z Grupy Kapitałowej mogą być stroną sporu prawnego.

Ryzyko zmian prawa podatkowego i jego interpretacji

Przepisy, dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych lub osób fizycznych, czy przepisy dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych lub utrwalonej praktyki ich stosowania (precedensów prawnych). Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności (np. w zakresie interpretacji tzw. VAT-marży), które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i podatnikami. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe koszty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat od końca roku kalendarzowego, w którym powstało zobowiązanie podatkowe.

W opinii Emitenta zarówno Emitent, jak i poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie naruszają przepisów podatkowych. Jednakże, przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, niż interpretacja zakładana i stosowana przez Emitenta lub przez spółkę z Grupy Kapitałowej bądź implementowana w pozostałych krajach Unii Europejskiej, to Emitent nie może całkowicie wykluczyć, że sytuacja taka może mieć wpływ na jego sytuację finansową Emitenta lub sytuację finansową całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez spółki z Grupy Kapitałowej TelForceOne mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, rozwój sektora usług i handlu detalicznego. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie, wystąpienia dalszego spadku popytu konsumpcyjnego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Emitenta, realizowane wyniki mogą ulec pogorszeniu. Jak do tej pory popyt konsumpcyjny i w efekcie wyniki sektora handlu hurtowego w Polsce były w mniejszym stopniu wrażliwe na skutki światowego kryzysu niż w pozostałych krajach Europy.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Wartość Emitenta i jego Grupy uzależniona jest od przygotowania, wykształcenia i zaangażowania kadry zarządzającej, kluczowych pracowników oraz poszczególnych specjalistów z różnych działów. Możliwość odejścia szczególnie wartościowych i kluczowych dla Grupy pracowników lub rozpoczęcie przez nich działalności konkurencyjnej jest istotnym ryzykiem, które należy wziąć pod uwagę. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez zawieranie z kluczowymi pracownikami umów lojalnościowych oraz aktywną politykę personalną.

Ryzyko związane z rozwiązaniami biznesowym

Emitent i pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej, chcąc odgrywać znaczącą rolę jako podmioty z branży GSM muszą na bieżąco weryfikować rozwój branży, natychmiast odpowiadać na potrzeby rynku wprowadzając rozwiązania biznesowe. Zatem istnieje ryzyko, że część produktów spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta przestanie odpowiadać potrzebom rynku.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Emitent notuje pewną sezonową zmienność sprzedaży, objawiającą się zwiększeniem wolumenu sprzedaży w IV kwartale i jest to najwyższa sprzedaż w całym roku. Zjawisko to wynika z faktu znaczącego udziału w kanałach dystrybucji odbiorców będących dużymi sieciami sprzedaży detalicznej. Natomiast głównie w II kwartale wartość sprzedaży maleje, co jest ściśle związane z polityką magazynową większości klientów hurtowych. Sezonowość sprzedaży może wywierać wpływ na wyniki w układzie kwartalnym.

Ryzyko związane z dostawami towarów z Dalekiego Wschodu

Znaczna część produktów spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta wytwarzana jest w krajach Dalekiego Wschodu. Spółka ogranicza ryzyko związane z uzależnieniem się od jednego lub kilku dalekowschodnich wykonawców zleceń produkcyjnych i dostawców towarów, podejmując jednoczesną współpracę z kilkudziesięcioma producentami akcesoriów.

Istnieje jednak ryzyko współpracy z producentami i dostawcami towarów z Dalekiego Wschodu, a w szczególności ryzyko współpracy z dostawcami chińskimi, w przypadku, gdy zaistnieją prawne ograniczenia możliwości importu produktów. W takich przypadkach Emitentowi może być trudno znaleźć dostawców towarów, którzy w krótkim okresie czasu, zapewnią tak atrakcyjne warunki współpracy, jakie aktualnie zapewnia współpraca z dostawcami z Chin.

Ryzyka związane z przyszłymi regulacjami prawnymi

Na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wpływają regulacje prawne (zarówno wewnętrzne – regulacje prawa polskiego, jak i zewnętrzne – regulacje Unii Europejskiej) odnoszące się do takich zagadnień jak normy jakości produktów, ochrona środowiska, konkurencja. W konsekwencji wprowadzenie nowych bardziej restrykcyjnych regulacji prawnych, w szczególności w odniesieniu do wymagań jakościowych oraz ochrony środowiska lub w odniesieniu do możliwości korzystania z usług świadczonych przez osoby prowadzące indywidualną działalność gospodarczą, może wpływać w przyszłości na wzrost kosztów działalności i nakładów inwestycyjnych Emitenta i spółek Grupy. Ponadto w każdym przypadku wejście w życie nowej istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądowym, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organa administracji publicznej itp.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Rynek telefonów GSM, akcesoriów mobilnych, źródeł światła LED, materiałów eksploatacyjnych do drukarek charakteryzuje się silną konkurencją, głównie ze strony krajowych dystrybutorów oraz światowych producentów. Ponieważ nie istnieją żadne prawne ograniczenia konkurencji na tym rynku, bariery wejścia nowych graczy są niskie. Z uwagi na wielkość rynku oraz rosnącą wraz z rozwojem gospodarczym zamożność potencjalnych klientów, polski rynek może stawać się coraz bardziej atrakcyjny dla firm dotąd na nim nieobecnych lub prowadzących swą działalność w ograniczonej skali. Realizowana przez Grupę strategia związana z pozyskaniem nowych klientów przy założeniu wciąż rosnącego rynku produktów oferowanych przez Grupę, będzie prowadzić do zaostrzenia konkurencji. Istnieje ryzyko, iż wzrost konkurencji oraz próby zwiększenia udziału w rynku wywołają presję na obniżkę marż, w tym również marż realizowanych przez Emitenta i jego Grupę, co w efekcie może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych Spółki i podmiotów tworzących jej Grupę Kapitałową. W związku z powyższym Emitent i jego Grupa w celu zachowania swojej pozycji konkurencyjnej na rynku będzie nadal zwiększać udział produktów marek własnych, co z kolei powoduje wzrost osiągniętej

marży handlowej.

IV. DODATAKOWE INFORMACJE

1. Informacje ogólne

Podstawowe dane o **TelForceOne SA** (Spółka, Spółki dominująca, Emitent):

KRS - Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dnia 12.04.2005 pod numerem pozycji rejestru (numer KRS) 0000232137.

NIP: 8981967851

Regon: 932674375

Siedziba: 50-428 Wrocław, ul. Krakowska 119

Oddziały: Spółka nie posiada oddziałów

Forma prawna: Spółka akcyjna

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest handel hurtowy i detaliczny akcesoriów GSM, części zamiennych, narzędzi i urządzeń serwisowych do telefonów oraz innych akcesoriów elektrycznych i elektronicznych.

Zgodnie ze Statutem Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

2. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu TelForceOne SA

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych.
Organem zarządzającym jest Zarząd.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące osoby:

- | | |
|----------------------|--------------------|
| 1. Sebastian Sawicki | Prezes Zarządu |
| 2. Wiesław Żywicki | Wiceprezes Zarządu |
| 3. Adam Kowalski | Członek Zarządu |

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu wchodzi:

- | | |
|------------------------|------------------------------------|
| 1. Dariusz Ciborski | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Olga Olkowska | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 3. Jacek Kwaśniak | Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Paweł Płócienniczak | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Włodzimierz Traczyk | Członek Rady Nadzorczej |

W I półroczu 2015 roku nie było zmian w Zarządzie ani w Radzie Nadzorczej.

3. Grupa Kapitałowa TelForceOne

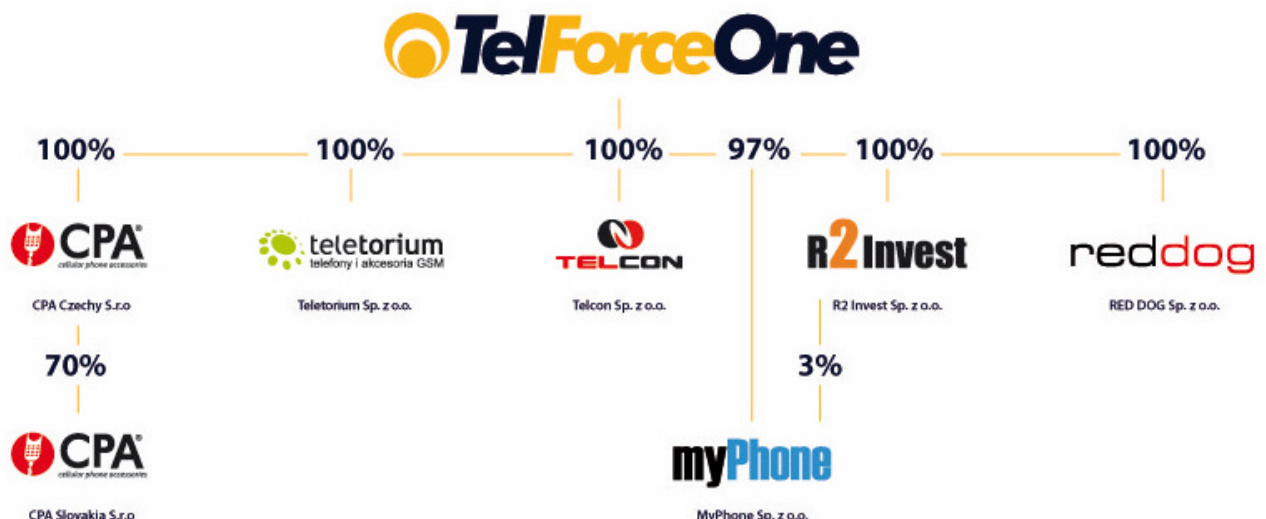
TelForceOne SA stanowi jednostkę dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu do wiadomości publicznej przedstawia poniższa tabela:

LP.	Jednostka zależna	Siedziba	Przedmiot działalności	Zaangażowanie Emitenta w spółkach zależnych (bezpośredni/pośredni) procentowy udział spółek z Grupy w kapitale	Sąd Gospodarczy
1	R2 Invest Sp. z o.o.	Wrocław	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana	100%	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS
2	Telcon Sp. z o.o.	Łódź	Pozostała sprzedaż hurtowa	100%	Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS
3	RED DOG Sp. z o.o.	Oleśnica	Pozostała sprzedaż hurtowa	100%	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej ,IX Wydział Gospodarczy KRS
4	myPhone Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja pozostałych wyrobów	100%	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS
5	CPA Czechy S.r.o.	Pardubice	Pozostała sprzedaż hurtowa	100%	Sąd Gospodarczy w Pardubicach
6	Teletorium Sp. z o.o.	Wrocław	Pozostała sprzedaż hurtowa	100%	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS
7	CPA Slovakia S. r. o	Bratysława	Pozostała sprzedaż hurtowa	70%	Sąd Gospodarczy w Bratysławie

Wyniki wszystkich powyższych spółek są konsolidowane metodą pełną.

Graficzny schemat Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu:



W dniu 27 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej, tj. myPhone Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy myPhone został podwyższony o kwotę 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych), z kwoty 7.328.000,00 PLN

(słownie: siedem milionów trzysta dwadzieścia osiem złotych) do kwoty 10.328.000,00 PLN (słownie: dziesięć milionów trzysta dwadzieścia osiem złotych) poprzez utworzenie 6.000 (sześciu tysięcy) nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN (pięćset złotych) każdy.

TelForceOne, objęła wszystkie tj. 6.000,00 (słownie: sześć tysięcy) nowoutworzone udziały, o wartości nominalnej 500,00 PLN (słownie: pięćset złotych) każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 PLN (słownie: trzy miliony złotych) i pokryła je w całości wkładem pieniężnym w łącznej kwocie 3.000.000 PLN (słownie: trzy miliony złotych) (dalej Udziały).

Emitent obecnie posiada 20.056,00 (słownie: dwadzieścia tysięcy pięćdziesiąt sześć) udziałów myPhone stanowiących 97% kapitału zakładowego i uprawniających do 97% głosów na Zgromadzeniu Wspólników myPhone. Pozostałe udziały w liczbie 600 (słownie: sześćset) stanowiące 3% kapitału zakładowego i uprawniające do 3% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, znajdują się w posiadaniu R 2 Invest Sp. z o.o. - spółki zależnej od TelForceOne.

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie wystąpiły inne niż przedstawione powyżej zmiany w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych, inwestycji długoterminowych czy podziału.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ stan na dzień przekazania niniejszego raportu do wiadomości publicznej:

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
1	Sebastian Sawicki	545 001	6,6%	545 001	6,6%
2	KAPS Investment Sp. z o.o.*	3 680 999	44,9%	3 680 999	44,9%

* pośredni stan posiadania Sebastian Sawicki

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Zestawienie stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego:

Funkcja	Imię i Nazwisko	Bezpośredni stan posiadania	Pośredni stan posiadania
Prezes Zarządu	Sebastian Sawicki	545 001 akcji	
Prezes Zarządu	Sebastian Sawicki		KAPS Investment Sp. z o.o., 3 680 999 akcji
Wiceprezes Zarządu	Wiesław Żywicki	40 100 akcji	
Członek Zarządu	Adam Kowalski	40 100 akcji	
Członek Rady Nadzorczej	Olga Olkowska	4 000 akcji	

stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, według wiedzy Zarządu, uzyskanej na podstawie pisemnych zawiadomień;

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .

6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

7. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównawczego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy TelForceOne sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonano zmian stosowanych dotychczas zasad rachunkowości oprócz zastosowania nowo przyjętych przez UE regulacji wymienionych poniżej.

8. Sezonowości i cykliczności działalności

Sezonowość wyników finansowych I półrocza 2015 roku mieści się w dającej się zauważyć w przeciągu ostatnich lat tendencji polegającej na wzroście obrotów i wyników w IV i I kwartale roku a ich mniejszej wartości w środkowym okresie roku.

9. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W I półroczu 2015 roku nie miały miejsca w/w zdarzenia.

10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które były istotne oraz zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W analizowanym okresie Spółka nie wypłacała dywidendy.

W dniu 11 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendacji dokonania podziału zysku netto za 2014 rok w kwocie 3 215 771,82 zł w następujący sposób:

- 1) wypłata akcjonariuszom Emitenta dywidendy w kwocie 819 584,80 zł (słownie: osiemset dziewiętnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt groszy), to jest 0,10 zł (dziesięć groszy) na jedną akcję i w przypadku podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy za 2014 rok, aby Walne Zgromadzenie wyznaczyło dzień nabycia prawa do dywidendy na 25 września 2015 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 7 października 2015 roku;
- 2) kapitał zapasowy w wysokości stanowiącej pozostałą część zysku netto za rok 2014 tj. 2 396 187,02 zł.

Jednocześnie Zarząd Emitenta zwrócił się z wnioskiem do Rady Nadzorczej Emitenta, o rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu TelForceOne S.A. ustalenia prawa i wypłaty dywidendy (raport bieżący nr 4/2015 z dnia 11 czerwca 2016 roku).

W dniu 12 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto TelForceOne S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (raport bieżący nr 6/2015 z dnia 12 czerwca 2015 roku).

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 15/ZWZ/2015 o wypłacie dywidendy w wysokości 819.584,80 zł (słownie: osiemset dziewiętnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt groszy), to jest 0,10 zł (dziesięć groszy) na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 25 września 2015 roku. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 7 października 2015 roku. Do dywidendy uprawnionych jest 8 195 848 akcji Spółki (raport bieżący nr 8/2015 z dnia 29 czerwca 2015 roku).

12. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe

Zarząd TelForceOne SA w dniu 15 lipca 2015 roku przekazał raport bieżący numer 10/2015, w którym poinformował o tym, że jego spółka zależna myPhone Sp. z o.o. zrealizowała z firmą Jeronimo Martins Polska S.A. obroty, których łączna wartość spełniła kryterium umowy znaczącej, bowiem przekroczyła próg 10% kapitałów własnych spółki TelForceOne SA.

Przedmiotem umowy współpracy pomiędzy myPhone Sp. z o.o. a Jeronimo Martins Polska S.A. jest sprzedaż produktów w zakresie elektroniki konsumenckiej, w tym telefonów komórkowych i tabletek. We wszystkich realizowanych dostawach produkty opatrzone są markami własnymi Grupy Kapitałowej TelForceOne. Największą wartość w ciągu dostaw miała transakcja zawarta w dniu 15 lipca 2015 roku na łączną wartość 258 970,00 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych 00/100). Transakcja ta dotyczyła sprzedaży w/w towarów. Warunki sprzedaży nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji. W ramach współpracy zastrzeżone były kary umowne, co nie wyłączało uprawnienia Jeronimo Martins Polska S.A. do dochodzenia pełnego odszkodowania, w przypadku gdyby szkoda Jeronimo Martins Polska S.A. przewyższała wartość zastrzeżonej kary.

Spółka zależna Emitenta myPhone sp. z o.o. w dniu 30 lipca 2015 roku zawarła z Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu, aneks do Umowy z dnia 5 sierpnia 2014 roku (raport bieżący nr 25/2014), której przedmiotem jest finansowanie kapitału obrotowego. Na mocy aneksu, wartość kredytu w rachunku bieżącym została zmniejszona z wartości 8.300.000,00 PLN (słownie: osiem milionów trzysta tysięcy złotych) i obecnie wynosi 2.500.000,00 PLN (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych).

Ustalony został nowy termin spłaty limitu w zakresie nim objętym, który ostatecznie wygasa w dniu 29 lipca 2016 roku.

Spółka zależna Emitenta myPhone sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w dniu 30 lipca 2015 roku

zawarła z Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu Umowę kredytu w rachunku bieżącym, którego przedmiotem jest finansowanie kapitału obrotowego. Wartość kredytu wynosi 2.150.000,00 USD (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt tysięcy dolarów amerykańskich), co stanowi równowartość 8.117.110,00 PLN (słownie: osiem milionów sto siedemnaście tysięcy sto dziesięć złotych) przeliczając według średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy. Przy czym od dnia 01 marca 2016 r. kwota Kredytu zostanie obniżona do 1.600.000,00 USD (słownie: jeden milion sześćset tysięcy dolarów amerykańskich), co stanowi równowartość 6.040.640,00 PLN (słownie: sześć milionów czterdzieści tysięcy sześćset czterdzieści złotych) przeliczając według średniego kursu NBP na dzień zawarcia Umowy. Oprocentowanie kredytu ustalane jest na podstawie stawki LIBOR 1 M powiększonej o marżę Banku. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 lipca 2016 roku. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Zarząd Spółki TelForceOne SA informuje, iż poza zakresem zdarzeń wymienionych w niniejszym raporcie, po dniu na który sporządzono skrócone półroczne sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

13. Segmenty operacyjne

W celu precyzyjnego oddania struktury produktowej i trendów rozwojowych na potrzeby prezentacji wyników Grupy TelForceOne, zostały wyodrębnione następujące segmenty:

- Elektronika mobilna, telefony i akcesoria GSM
- Materiały eksploatacyjne do drukarek
- Oświetlenie LED i akcesoria Elektro - RTV.

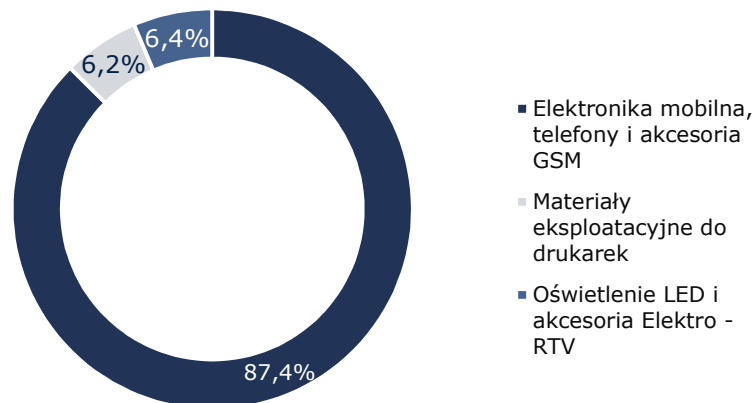
Spółki z Grupy Kapitałowej zasadniczo działają w trzech segmentach branżowych będących segmentami sprawozdawczymi. Dla potrzeb danych zarządczych Spółka przyjmuje wyniki finansowe i obowiązują takie same zasady prezentacji wyników finansowych jak i wyników na potrzeby rachunkowości zarządczej przy analizie wskaźników i efektywności sprzedaży w poszczególnych segmentach dla wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej.

Wartość i struktura udziału w wyniku na sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wg segmentów:
(w tys. PLN)

Kategoria towarów i materiałów	I H 2015	
	Wartość	Udział w wyniku na sprzedaży (w marży brutto) (%)
Elektronika mobilna, telefony i akcesoria GSM	97 292	87,4%
Materiały eksploatacyjne do drukarek	4 903	6,2%
Oświetlenie LED i akcesoria Elektro - RTV	7 408	6,4%
Razem	109 603	100,0%

Źródło: Opracowanie własne

Udział segmentów operacyjnych w tworzeniu wyników przedstawia poniższy wykres:



14. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd TelForceOne S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2015.

15. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

W opinii Zarządu Emitenta brak innych niż podane w niniejszym sprawozdaniu istotnych informacji mających wpływ na jego sytuację kadrową, majątkową czy finansową które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań Emitenta poza opisanymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2015 roku.

16. Koszty według rodzaju Grupy

	Okres 6 miesięcy zakończony 2015	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014
Amortyzacja	1 251	1 173
Zużycie materiałów i energii	1 193	1 120
Usługi obce	15 115	12 484
Podatki i opłaty, w tym	351	288
- podatek akcyzowy	0	0
Wynagrodzenia	3 840	3 335
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	713	608
Pozostałe koszty rodzajowe	472	405
Wartość sprzedanych towarów i materiałów i produktów	87 373	99 251
Razem	110 309	118 667
Zmiana stanu produktów	2	2
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	-2
Koszty sprzedaży	-15 390	-12 628
Koszty ogólnego zarządu	-7 548	-6 787

Koszt własny sprzedaży

87 373

99 251

17. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Według stanu na dzień przekazania raportu względem Emitenta i jednostek od niego zależnych nie toczyły się ani nie wszczęto przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowania w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

18. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

TelForceOne SA nie przeprowadzała emisji, wykupu, ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w raportowanym okresie.

19. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzieliły poręczenia kredytu, pożyczki i nie udzieliła gwarancji, które stanowiłyby 10% kapitałów własnych Spółki.

Wrocław, dnia 31 sierpień 2015 roku

.....
Podpis Prezesa Zarządu

Sebastiana Sawickiego

.....
Podpis Wiceprezesa Zarządu

Wiesława Żywickiego

.....
Podpis Członka Zarządu

Adama Kowalskiego